



市场呈现供需两弱格局，价格驱动有限

研究院 能源组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

证监许可【2011】1289号

市场要闻与重要数据

- 1、5月29日沥青期货下午盘收盘行情：主力 BU2308 合约下午收盘价 3695 元/吨，较昨日结算价上涨 77 元/吨，涨幅 2.13%；持仓 171723 手，环比减少 19209 手，成交 218287 手，环比减少 119909 手。
- 2、卓创资讯重交沥青现货结算价：东北，3976-4256 元/吨；山东，3670-3770 元/吨；华南，3700-3760 元/吨；华东，3870-3900 元/吨。
- 3、卓创资讯进口重交沥青 CFR 人民币完税价格：华南，4600-4680 元/吨；华东，4180-4260 元/吨；北方，4180-4260 元/吨。
- 4、欧佩克秘书长阿尔盖斯在周一的一次采访中表示，称欧佩克已经不再是一个有效的独立机构的说法是不公平的。他表示，为了恢复市场的稳定和平衡，欧佩克已成功地让 10 个国家加入了合作宣言。尽管 60 多年来存在各种波动和挑战，但欧佩克一直是一个稳定的参与者。同时他重申，该组织做出的所有决定都是为了实现石油需求和石油供应之间的“良好平衡”。他还表示，欧佩克对 2023 年全球石油需求增长的预测，是由于人们预计，随着即将到来的夏季旅游，航空燃料和汽油的需求将会回升，而随着中国继续开放，以及通胀和美国债务问题得到解决，对其他产品的需求将会改善。
- 5、巴西总统卢拉：巴西寻求恢复与委内瑞拉的能源协议。

核心观点

■ 市场分析

当前沥青市场呈现供需两弱格局。一方面，近期装置开工率由于原料通关问题以及成本的抬升而明显下滑；另一方面，终端需求仍然偏弱，天气与资金紧张等因素对消费形成抑制。往前看，稀释沥青通关问题已经有解决的预期，但重油成本中枢上移的趋势并未逆转，消费端有望跟随季节性边际改善，但大幅度走强可能还需要更多刺激因素。整体而言，沥青自身基本面驱动有限，短期 BU 波动或更多来自于原油端。考虑到美国债务上限谈判达成，宏观情绪或边际改善，对原油及下游商品存在一定利好。

策略

单边中性，观望为主

■ 风险

无

目录

市场要闻与重要数据.....	1
核心观点	1

图表

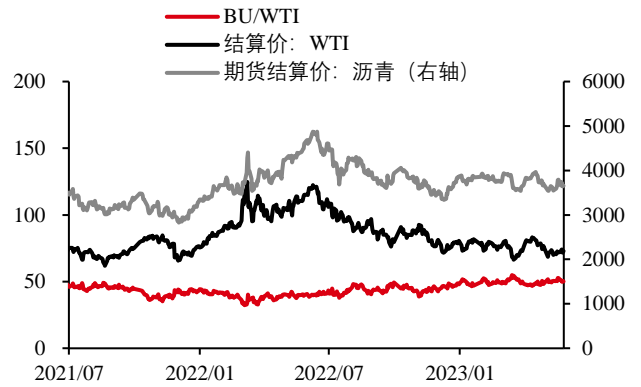
图 1: 沥青主力与国际原油价格 单位: 元/吨	4
图 2: 沥青与国际原油比价 单位: 美元/桶; 元/吨	4
图 3: 沥青分区域现货价格 单位: 元/吨	4
图 4: 山东炼厂沥青综合利润 单位: 元/吨	4
图 5: 华东基差季节性 单位: 元/吨	4
图 6: 山东基差季节性 单位: 元/吨	4
图 7: 东北基差季节性 单位: 元/吨	5
图 8: 华东-山东季节性 单位: 元/吨	5
图 9: 焦化利润 单位: 元/吨	5
图 10: 国内汽柴油价差 单位: 元/吨	5
图 11: 沥青炼厂库存率 单位: 无	5
图 12: 沥青炼厂开工率 单位: 无	5
图 13: 主要地区炼厂库存率 单位: 无	6
图 14: 主要地区炼厂开工率 单位: 无	6
图 15: 沥青市场库存 单位: 万吨	6
图 16: 交易所库存 单位: 万吨	6

图 1: 沥青主力与国际原油价格 | 单位: 元/吨



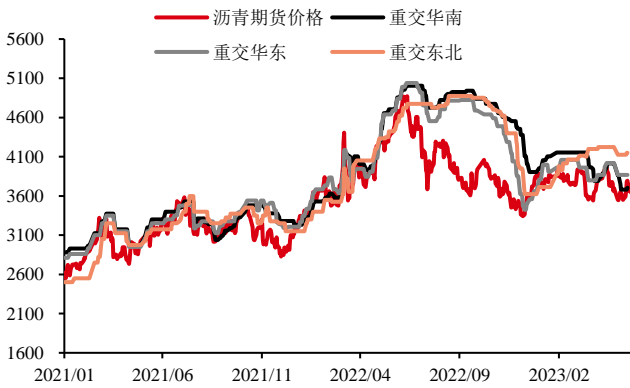
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 沥青与国际原油比价 | 单位: 美元/桶; 元/吨



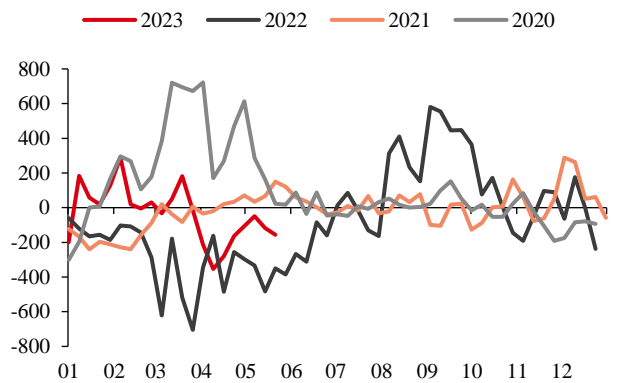
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 沥青分区域现货价格 | 单位: 元/吨



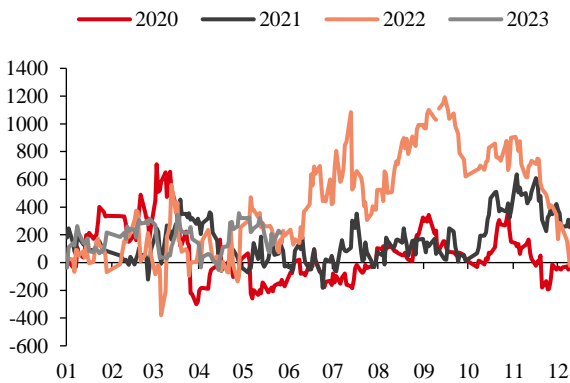
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东炼厂沥青综合利润 | 单位: 元/吨



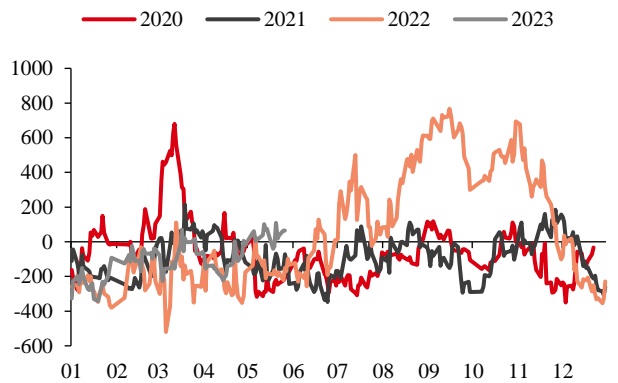
数据来源: Wind 百川资讯 华泰期货研究院

图 5: 华东基差季节性 | 单位: 元/吨



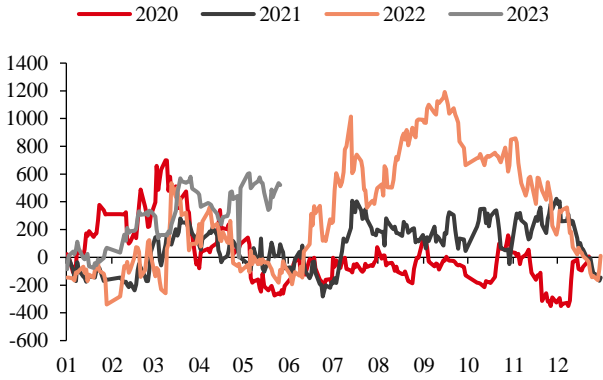
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 山东基差季节性 | 单位: 元/吨



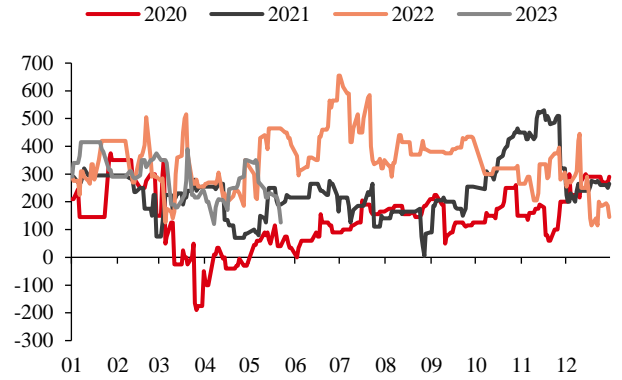
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 东北基差季节性 | 单位: 元/吨



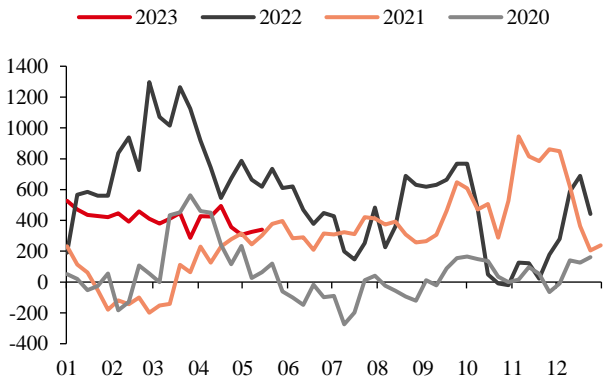
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 华东-山东季节性 | 单位: 元/吨



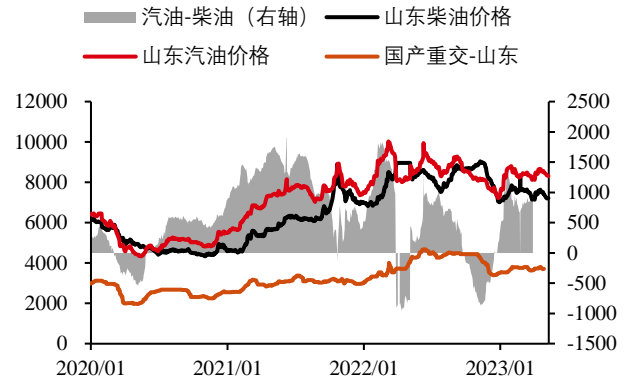
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



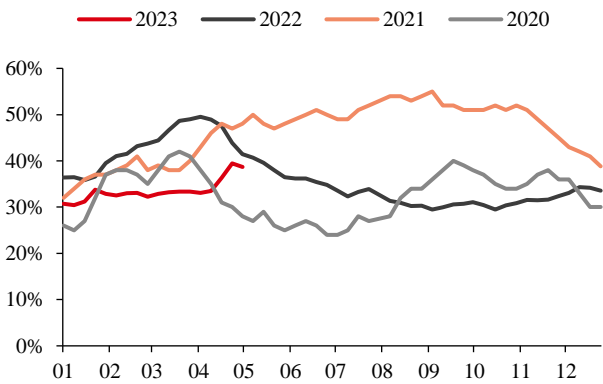
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 国内汽柴油价差 | 单位: 元/吨



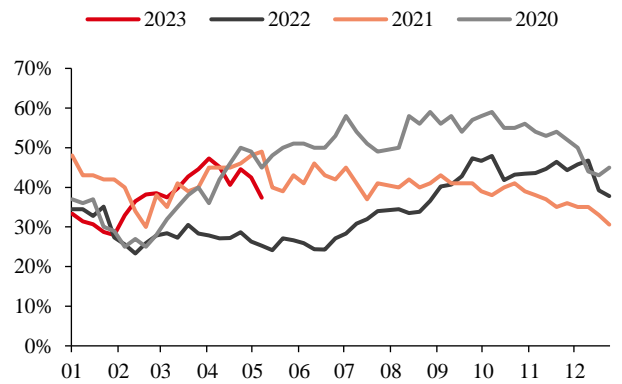
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 11: 沥青炼厂库存率 | 单位: 无



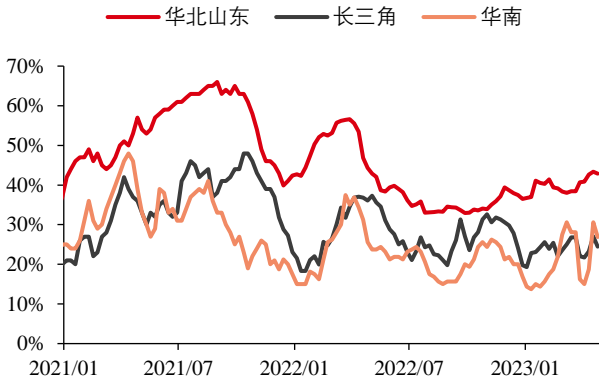
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 12: 沥青炼厂开工率 | 单位: 无



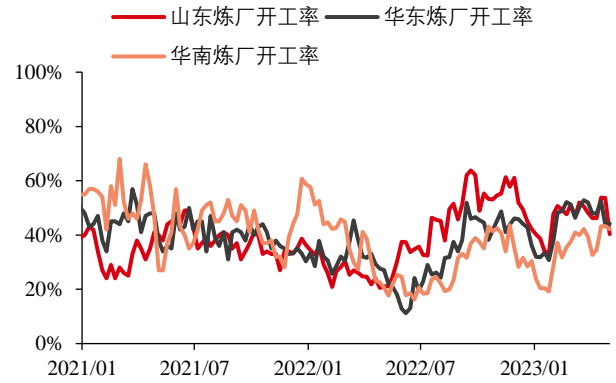
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 13: 主要地区炼厂库存率 | 单位: 无



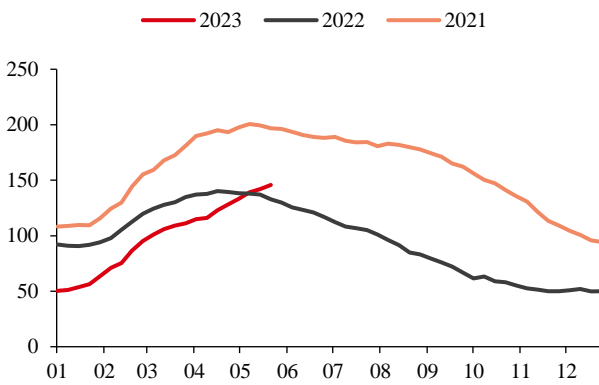
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 14: 主要地区炼厂开工率 | 单位: 无



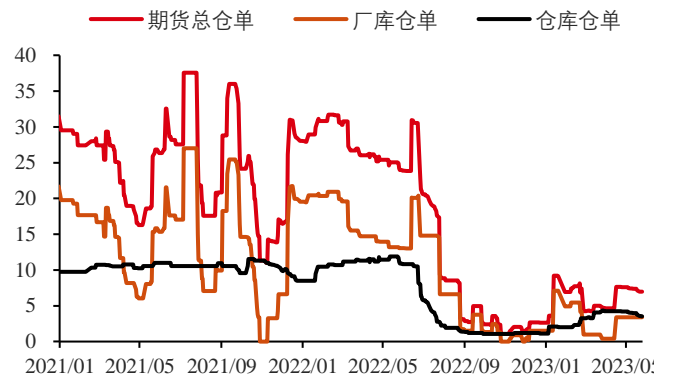
数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 15: 沥青市场库存 | 单位: 万吨



数据来源: 百川资讯 华泰期货研究院

图 16: 交易所库存 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com